

美容护理

报告日期：2026 年 06 月 14 日

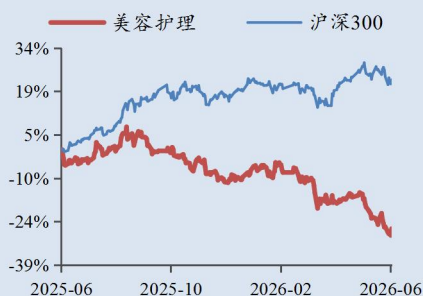
再生医美持续扩容，创新赛道加速布局

——美容护理行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

分析师：王佳琪

执业证书编号：S0230525040001

邮箱：wangjq@hlzq.com

相关阅读

《国际标准获批立项，医美新品周期提速——美容护理行业周报》2026.06.09

《政策重塑医美生态，美业数智转型提速——美容护理行业周报》2026.05.26

《医美监管划定边界 行业生态有序升级——美容护理行业周报》2026.05.11

摘要：

- **绮天传媒与普门美学达成战略合作，机构品牌化运营趋势强化。**双方围绕品牌建设、内容传播及机构运营赋能开展合作，反映医美行业竞争逻辑正由流量驱动向品牌驱动转变。随着行业逐步进入存量竞争阶段，品牌建设、用户运营及精细化管理能力的重要性持续提升，推动医美机构向专业化、规范化方向发展。
- **亚太药业深化校企合作布局，积极切入光动力治疗新赛道。**亚太药业与杭州医学院共建创新药研发联合实验室，并投资设立子公司布局光动力药物研发与产业化。校企协同创新与前沿治疗技术布局同步推进，有助于提升企业研发转化能力，为公司培育新的业务增长点。
- **巨子生物可丽金胶原针正式上市，再生医美产品矩阵持续扩容。**可丽金芯生 753 胶原针作为国内首个重组型天然序列胶原蛋白面部注射剂正式上市，标志着巨子生物进入胶原蛋白注射医美市场。随着重组胶原蛋白技术持续突破及创新产品加速落地，再生医美赛道景气度有望进一步提升。
- **投资建议：**行业层面，医美市场逐步由流量竞争转向品牌竞争，精细化运营及长期用户管理成为机构提升竞争力的重要方向。产品层面，胶原蛋白注射产品商业化落地持续推进，行业发展重心正由传统填充向组织修复、皮肤质量改善及长期抗衰升级。长期来看，具备核心研发能力及品牌运营优势的企业有望持续受益于行业高质量发展趋势。建议重点关注：1) 依托核心原料构筑上游技术壁垒，深耕基础研发的企业：**华熙生物、巨子生物**；2) 聚焦敏感肌专业赛道，凭借产品与研发优势稳居细分龙头：**贝泰妮**；3) 把握线上渠道红利，多品牌高效运营成长的新锐美妆企业：**珀莱雅、上美股份、丸美生物**；4) 积淀老牌底蕴，依托品牌与渠道优化转型重塑价值：**上海家化**；5) 立足季节性刚需场景，在母婴特色个护领域打造差异化优势：**润本股份**。
- **风险提示：**1) 技术发展不及预期。2) 行业竞争加剧。3) 新产品研发上线及表现不及预期。4) 政策及监管环境趋严。5) 受宏观环境影响，医美消费不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/6/12	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
600315.SH	上海家化	18.69	-1.24	0.40	0.58	0.74	--	56.58	32.0	25.2	未评级
603983.SH	丸美生物	22.96	0.85	0.62	1.44	1.97	27.0	37.0	15.9	11.7	增持
603193.SH	润本股份	21.60	0.74	0.78	0.93	1.10	31.5	31.2	23.2	19.6	未评级
2367.HK	巨子生物	27.04	1.15	1.62	2.16	2.42	23.5	16.7	12.5	11.2	未评级
688363.SH	华熙生物	37.20	0.36	0.61	0.87	1.05	141.1	72.0	42.9	35.3	未评级
300957.SZ	贝泰妮	34.05	1.20	1.20	1.54	1.79	35.9	33.2	22.2	19.0	未评级
2145.HK	上美股份	35.42	2.11	1.50	3.94	4.79	16.7	23.6	9.0	7.4	未评级
603605.SH	珀莱雅	67.20	3.93	3.81	4.09	4.52	21.6	18.1	16.4	14.9	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：丸美生物盈利预测来自华龙证券研究所，其余标的盈利预测均来自 iFinD

一致预期，港股股价货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	4
4 投资建议.....	5
5 风险提示.....	6

图目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2：传媒股票周涨幅前五.....	1
图 3：传媒股票周跌幅前五.....	1

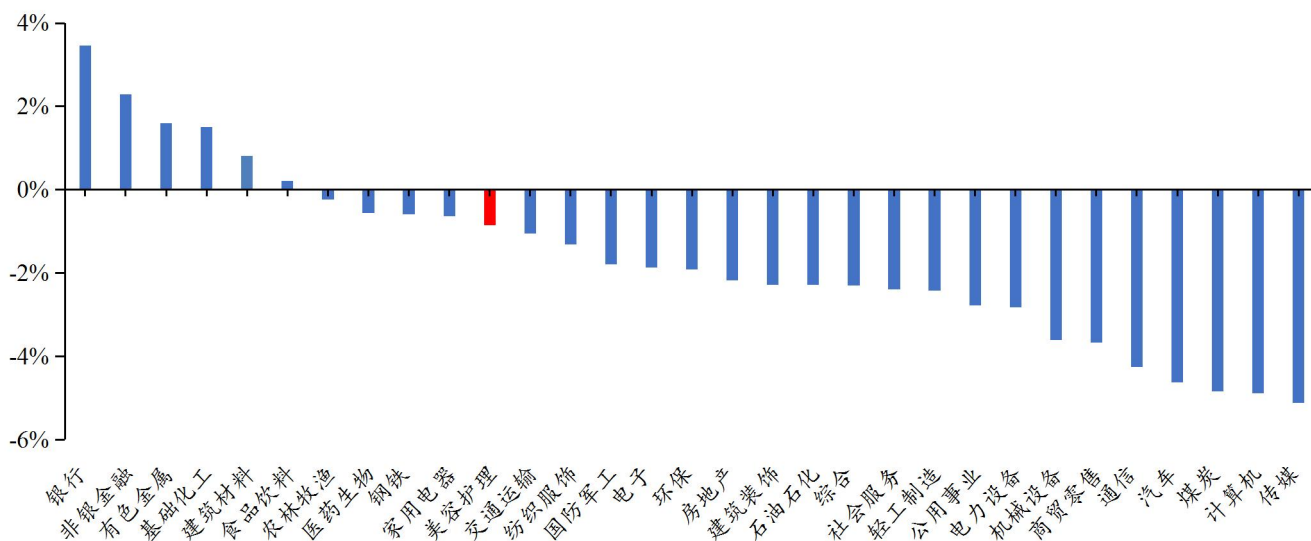
表目录

表 1：重点关注公司盈利及预测.....	5
----------------------	---

1 一周市场表现

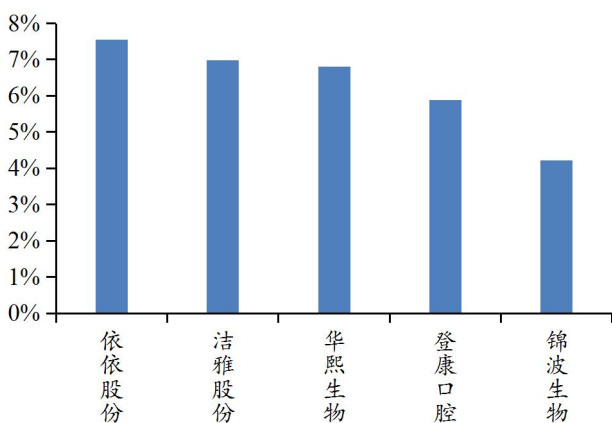
2026年6月8日-6月12日，申万美容护理指数下跌0.85%。板块个股涨幅前五名分别为依依股份（001206.SZ）、洁雅股份（301108.SZ）、华熙生物（688363.SH）、登康口腔（001328.SZ）、锦波生物（920982.BJ）。板块个股跌幅前五名分别为复锐医疗科技（1696.HK）、水羊股份（300740.SZ）、锦盛新材（300849.SZ）、科笛-B（2487.HK）、力合科创（002243.SZ）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



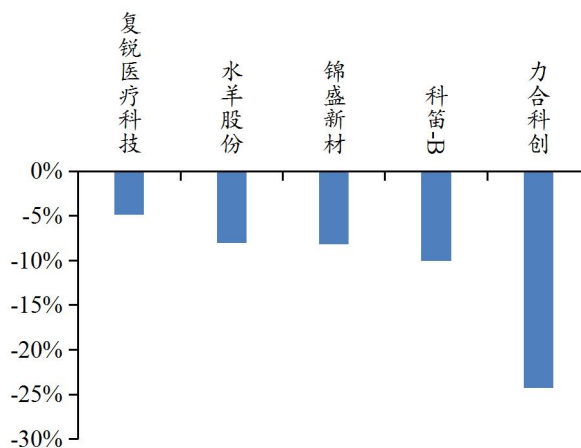
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 2：美容护理股票周涨幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 3：美容护理股票周跌幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

标的为申万美容护理一级行业公司加上美丽田园医疗健康、四环医药、复锐医疗科技、昊海生科、科笛-B、华东医药、朗姿股份、普门科技、医思健康、巨子生物、完美医疗等美护相关标的

2 行业要闻

绮天传媒与普门美学达成战略合作，机构品牌化运营趋势强化

6月10日，绮天传媒与普门美学在深圳正式签署品牌战略合作协议。双方将围绕品牌建设、内容传播、机构运营赋能及产业资源整合等领域展开深度合作，共同探索医美机构品牌化发展路径。此次合作通过整合上游产品资源、专业医疗服务能力及营销传播渠道，推动医美机构提升品牌影响力与运营效率，进一步增强市场竞争力。

近年来，随着医美行业逐步进入存量竞争阶段，监管要求和消费者专业认知持续提升，行业竞争逻辑正由流量驱动向品牌驱动转变。机构不仅需要具备医疗服务能力，也需要通过品牌建设、内容运营和用户管理提升长期竞争优势。在此背景下，围绕机构品牌打造、客户运营及市场传播的专业服务需求不断增长，产业链协同趋势日益明显。

此次战略合作反映出医美行业服务生态进一步向专业化、精细化方向发展。通过整合品牌营销、内容传播和产业资源，医美机构有望提升获客效率与用户黏性，增强长期经营能力。随着行业逐步迈向规范化发展阶段，品牌影响力、专业服务能力及精细化运营水平将成为机构构筑竞争壁垒的重要因素，推动行业由流量竞争向价值竞争转变。（来源：绮天传媒公众号）

亚太药业深化校企合作布局，积极切入光动力治疗新赛道

6月11日，亚太药业宣布与杭州医学院达成深度校企合作，双方将共建创新药研发联合实验室，围绕创新药物研发与关键技术攻关开展合作。同时，公司宣布投资设立浙江盛曜光研药业有限公司，重点布局光动力药物研发、生产及产业化，正式切入光动力治疗领域。此次合作与投资计划同步落地，体现出公司加快创新转型、培育新增长曲线的战略方向。

近年来，在创新药研发竞争加剧及医药行业转型升级背景下，产学研协同创新逐渐成为推动科技成果转化的重要路径。高校在基础研究和人才培养方面具有优势，而企业则具备产业化、市场化和资源整合能力，双方合作有助于缩短科研成果转化周期，提升创新效率。随着政策持续鼓励科技成果转化和校企协同创新，联合实验室、产业研究院等合作模式已成为医药企业强化研发能力的重要抓手。

值得关注的是，亚太药业此次同步布局的光动力治疗（PDT）赛道近年来受到行业广泛关注。光动力疗法凭借靶向性强、创伤小、重复治疗性好等特点，在肿瘤治疗、皮肤疾病及浅表性病变治疗等领域展现出较好的应用前景。随着相关药物、光敏剂以及配套医疗设备持续迭代升级，光动力治疗市场正处于加速发展阶段，行业成长空间受到市场关注。

对于亚太药业而言，此次校企合作有助于增强创新研发能力，而光动力领域的提前布局则有望丰富公司产品管线和业务结构，推动企业由传统

仿制药业务向创新药领域延伸。从行业角度看，校企合作深化与前沿治疗技术产业化同步推进，反映出国内医药企业正加速向创新驱动发展模式转型，未来具备研发实力、成果转化能力及特色技术平台优势的企业有望获得更大发展机遇。（来源：浙江亚太药业股份有限公司公众号）

巨子生物可丽金胶原针上市，再生医美产品矩阵持续扩容

6月9日，巨子生物旗下可丽金品牌首款医美注射类Ⅲ类医疗器械产品“可丽金芯生753胶原针”在西安正式上市。该产品为国内首个重组型天然序列胶原蛋白面部注射剂，标志着巨子生物正式进入胶原蛋白注射医美市场。随着新品发布，可丽金进一步完善“医美+生美+家美”全场景产品布局，实现医疗美容、生活美容及家庭护理三大场景协同覆盖。

近年来，在消费者年轻化管理需求提升以及再生医美快速发展的背景下，胶原蛋白赛道持续受到市场关注。相比传统填充材料，再生类产品更加注重皮肤组织修复和细胞外基质（ECM）重塑，行业发展重心逐步从单纯容积填充向组织再生、皮肤质量改善及长期抗衰方向转变。与此同时，随着重组胶原蛋白技术持续突破以及监管体系不断完善，胶原蛋白注射产品商业化进程明显提速，成为医美行业重要创新方向之一。

作为国内重组胶原蛋白领域代表企业，巨子生物长期深耕生物材料研发与产业化应用。公司表示，该产品通过“补促多”的作用机制，在直接补充胶原蛋白的同时，可诱导多种内源性胶原蛋白合成，促进细胞外基质微环境重塑。此次胶原针上市不仅丰富了公司医美产品矩阵，也有望进一步强化可丽金品牌在再生医美领域的市场竞争力，为企业打开新的增长空间。

从行业角度看，可丽金胶原针上市反映出我国重组胶原蛋白产业正加速向高端医疗器械及注射类产品领域延伸。与此同时，我国牵头制定外科植入物重组胶原蛋白国际标准提案获批立项，行业技术标准建设持续推进，进一步提升国产胶原蛋白产品的国际影响力。随着创新产品持续获批上市以及临床应用场景不断拓展，再生医美市场有望保持较高景气度，推动胶原蛋白产业向规范化、高端化和国际化方向发展。（来源：可丽金医研美学公众号）

3 重点公司公告

【锦波生物】2026年6月9日，锦波生物发布出售资产暨关联交易公告，公司拟将控股子公司太原锦泓源研医疗管理有限公司20%股权转让给关联方侯方，转让价格为200万元。本次交易完成后，公司持股比例将由51%降至31%，不再拥有标的公司控制权，太原锦泓源研医疗管理有限公司将不再纳入公司合并报表范围。标的公司主要从事医疗美容服务业务，成立时间较短，尚处于经营培育阶段，2026年一季度实现营业收入2.06万元，净利润亏损39.96万元。公司表示，本次交易不会对财务状况和经营成果产生重大不利影响，后续仍需完成工商变更登记等相关手续，交易实施存在一定不确定性。

【水羊股份】2026年6月11日，水羊股份发布公告称，公司控股股东御家投资办理部分股份解除质押及质押延期回购手续。其中，累计解除质押208万股，占公司总股本0.53%；同时将256万股股份质押回购到期日由2026年6月13日延期至2027年6月13日，占公司总股本0.65%。截至公告披露日，控股股东及其一致行动人累计质押股份5017万股，占公司总股本12.79%。公司表示，本次股份质押延期回购与上市公司生产经营无关，控股股东资信状况良好，不存在平仓风险，不会对公司经营及治理产生不利影响。

【可靠股份】2026年6月11日，可靠股份发布关于签署股权收购意向协议的进展公告。公司正在筹划以现金方式收购上海汉合纸业有限公司不低于60%的股权并实现控股，各方近日签署《股权收购意向协议之补充协议二》，同意继续推进尽职调查、财务审计等相关工作，并将正式交易协议签署期限延长4个月。根据此前方案，汉合纸业100%股权整体估值暂定不超过6.5亿元。本次收购有助于公司借助标的在日本及海外市场的渠道资源加快国际化布局，提升市场竞争力，但交易目前仍处于尽职调查阶段，最终能否实施及完成尚存在不确定性。

4 投资建议

行业层面，医美市场逐步由流量竞争转向品牌竞争，精细化运营及长期用户管理成为机构提升竞争力的重要方向。产品层面，胶原蛋白注射产品商业化落地持续推进，行业发展重心正由传统填充向组织修复、皮肤质量改善及长期抗衰升级。长期来看，具备核心研发能力及品牌运营优势的企业有望持续受益于行业高质量发展趋势。建议重点关注：1) 依托核心原料构筑上游技术壁垒，深耕基础研发的企业：华熙生物、巨子生物；2) 聚焦敏感肌专业赛道，凭借产品与研发优势稳居细分龙头：贝泰妮；3) 把握线上渠道红利，多品牌高效运营成长的新锐美妆企业：珀莱雅、上美股份、丸美生物；4) 积淀老牌底蕴，依托品牌与渠道优化转型重塑价值：上海家化；5) 立足季节性刚需场景，在母婴特色个护领域打造差异化优势：润本股份。

表 1：重点关注公司盈利及预测

股票代码	股票简称	2026/6/12	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
600315.SH	上海家化	18.69	-1.24	0.40	0.58	0.74	--	56.58	32.0	25.2	未评级
603983.SH	丸美生物	22.96	0.85	0.62	1.44	1.97	27.0	37.0	15.9	11.7	增持
603193.SH	润本股份	21.60	0.74	0.78	0.93	1.10	31.5	31.2	23.2	19.6	未评级
2367.HK	巨子生物	27.04	1.15	1.62	2.16	2.42	23.5	16.7	12.5	11.2	未评级
688363.SH	华熙生物	37.20	0.36	0.61	0.87	1.05	141.1	72.0	42.9	35.3	未评级
300957.SZ	贝泰妮	34.05	1.20	1.20	1.54	1.79	35.9	33.2	22.2	19.0	未评级
2145.HK	上美股份	35.42	2.11	1.50	3.94	4.79	16.7	23.6	9.0	7.4	未评级
603605.SH	珀莱雅	67.20	3.93	3.81	4.09	4.52	21.6	18.1	16.4	14.9	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：丸美生物盈利预测来自华龙证券研究所，其余标的盈利预测均来自 iFinD

一致预期，港股股价货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

5 风险提示

1) 技术发展不及预期。医美行业对医疗技术的应用门槛较高，新技术从研发到产业化应用需要克服诸多挑战。

2) 行业竞争加剧。医美市场竞争格局相对分散，尚未有一家机构能够占据绝对的市场份额。随着市场的不断扩大，越来越多的企业涌入，行业竞争日益激烈。

3) 新产品研发上线及表现不及预期。新产品从研发到上线是一个复杂过程，涉及市场调研、设计、测试等多个环节。若市场调研不够充分或产品定位存在偏差，都可能导致最终产品不及预期。

4) 政策及监管环境趋严。医美行业涉及医疗技术，政策约束严格。近年来，政府对医美行业的监管力度不断加强，推动行业规范化发展。

5) 受宏观环境影响，医美消费不及预期。医美行业作为消费经济的一部分，受到宏观经济波动和消费者信心的影响。近年来，经济环境的不确定性以及消费者信心的波动，对医美消费产生了一定的抑制作用。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046